



# Die Woche IM FOKUS 31/17



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland		0,49%	0,28
Portugal		2,86%	-0,90
Italien		2,02%	0,20
Griechenland		5,48%	-1,63
Spanien		1,46%	0,07

## Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	481,6	-0,77
EB REXX (Staatsanl.)	197,5	-0,97
IBOXX € Corp Non-Fin	232,7	1,15
IBOXX € Corp (alle)	225,0	1,70
BB EFFAS Gov (alle)	230,8	-0,24

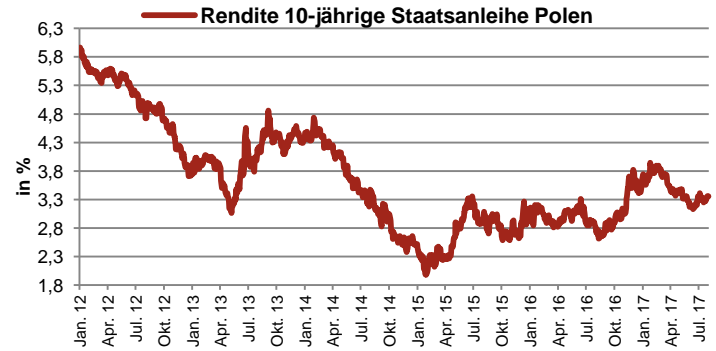
Stand der Daten: 02.08.2017

## Futures

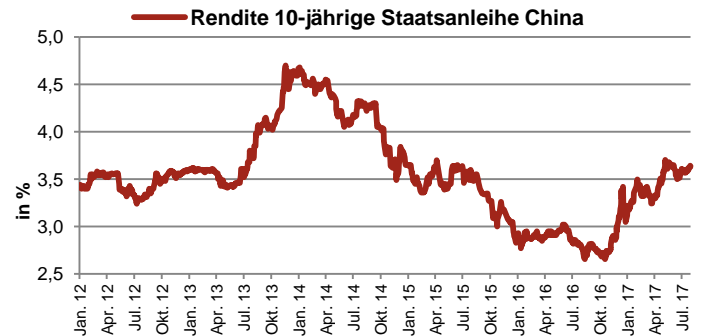
BUND Futures	162,86
Bobl Futures	132,340
Schatz-Futures	112,110
US T-Note Futures	126,109
UK Long Gilt-Futures	125,95

In **Polen** könnte sich die von der nationalkonservativen Regierung geplante Justizreform negativ auf die Bonitätsnote des Landes auswirken, erklärte Moody's. Die Ratingagentur sieht das Reformvorhaben als ernsthafte Bedrohung für die Unabhängigkeit des Justizsystems und als Untergrabung der Gewaltenteilung an. Durch die Maßnahmen würde der Rechtsstaat abgebaut werden und die politischen Institutionen geschwächt. Aktuell verfügt Polen über eine Bonitätsnote von „A2“ bei stabilem Ausblick von Moody's.

Seitdem die **chinesische Regierung nicht mehr** jedes Unternehmen rettet, ist die Zahl der heimischen Ausfälle bei Unternehmensanleihen angestiegen. Seit Beginn des letzten Jahres gab es 45 Ausfälle. In den beiden Jahren 2014 und 2015 lag die Zahl hingegen zusammen bei lediglich acht Zahlungsausfällen von Unternehmensanleihen. 2014 war auch zugleich das erste Jahr in dem überhaupt eine chinesische Unternehmensanleihe nicht zurückgezahlt werden konnte, seit der Markt in den 80ern gegründet worden war.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

## Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.181,5	6,1%
MDAX	24.799,0	11,8%
TECDAX	2.288,2	26,2%
V-DAX	13,9	-21,9%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.459,3	5,1%
STOXX-600 (EU)	378,6	4,8%
S&P-500 (USA)	2.477,6	10,7%
NASDAQ (USA)	6.362,6	18,2%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.411,4	3,8%
SMI-20 (CH)	9.122,7	11,0%
Nikkei-225 (JP)	20.080,0	5,1%
KOSPI (KOR)	2.427,6	19,8%

In den USA kündigte die **Food and Drug Administration (FDA)** an, das ihre Zielsetzung darin bestehe das Rauchen zukünftig nicht mehr süchtig machen soll. Dementsprechend plant die Behörde den zulässigen Nikotingehalt in Zigaretten zu reduzieren. Zudem wird darüber nachgedacht ein Verbot von Menthol- und anderen Zigaretten mit Geschmack zu erlassen. Die Behörde gibt an, dass in den USA jährlich fast eine halbe Millionen Menschen an den Folgen des Rauchens sterben. Als Reaktion auf die Nachricht kamen Tabakkonzerne stark unter Druck. Die Aktie von Altria – welche die Marken Marlboro und L&M vertreibt – gab kräftig nach.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

**Apple** konnte im 3. Geschäftsquartal die zweitbeste Umsatzentwicklung in der Unternehmensgeschichte verbuchen. Obwohl das Quartal in der Regel zu den schwächeren bei Apple zählt, stieg der Umsatz um 7% auf USD 45,4 Mrd. [e: USD 44,9 Mrd.]. In den aufstrebenden Volkswirtschaften (exklusive China) konnte das Unternehmen eine Zuwachsrate von 18% verzeichnen. In China wurde hingegen ein Rückgang der Verkäufe um 9,5% vermeldet. Apple hatte in der vergangenen Woche angekündigt VPN-Apps aus dem chinesischen App Store zu entfernen, mit denen man von der Regierung geblockte Seiten aufrufen kann.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



## Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	52,4	-7,8%	2,5%
Mais (in Bushel)	379,0	7,7%	-1,8%
Weizen (in Bushel)	460,8	12,9%	-3,6%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.266,7	9,9%	0,5%
Platin (oz.)	953,8	5,3%	3,4%
Kupfer (t)	6.352,0	14,8%	0,4%

Stand der Daten: 02.08.2017

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,186	12,7%	1,0%
1 Euro = GBP	0,897	5,0%	0,3%
1 Euro = CHF	1,151	7,4%	3,2%

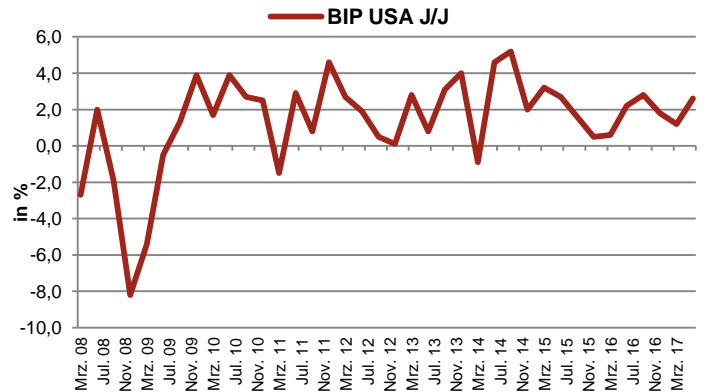
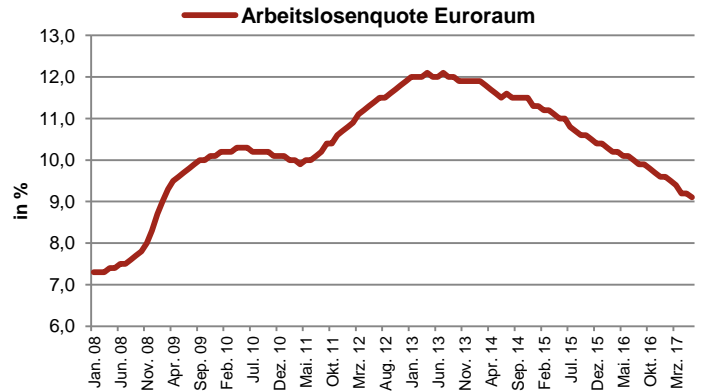
Nach ersten Schätzungen lag die **Inflation** im **Euro-Raum** für den Monat Juli bei 1,3% (Vm: 1,3%; [e]: 1,3%) und damit weiterhin hinter der Zielmarke der EZB von nahe 2%. Die Kerninflation konnte immerhin auf 1,2% (Vm: 1,1%; [e]: 1,1%) zulegen und stieg auf den höchsten Stand seit Juni 2013.

Nach einem Bericht der Beratungsfirma Oliver Wyman, könnte der **BRexit** für einen Verlust von 10.000 Arbeitsplätzen im Investment-Banking der britischen Finanzindustrie sorgen. Die möglichen Job-Verluste für Großbritannien werden dabei auf bis zu 40.000 Arbeitsplätze beziffert.

Laut dem Statistikamt Eurostat ist die **Arbeitslosenquote** in der **Eurozone** auf 9,1% [e: 9,2%] gesunken. Zudem wurde der Wert für den Vormonat von 9,3%, auf 9,2% revidiert. Die niedrigste Arbeitslosenquote der Mitgliedstaaten weist die Tschechische Republik mit 2,9%, Deutschland mit 3,8% und Malta mit 4,1% auf.

In den **USA** konnte das **BIP** im 2. Quartal ein annualisiertes Wachstum von 2,6% [e: 2,7] verzeichnen. Die Daten für das Vorquartal wurden von 1,4% auf 1,2% nach unten revidiert.

Der **Einkaufmanagerindex ISM** ist in den USA für das Verarbeitende Gewerbe im Juli auf 53,3 Punkte (Vm: 53,2 Punkte; [e]: 53,2 Punkte) gestiegen. Dabei fielen die beiden Segmente „Beschäftigung“ (55,2 Punkte) und „neue Aufträge“ (60,4 Punkte) um gut 2 bzw. 3 Punkte.



### Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

#### Do. (03.08.2017)

AUS: Handelsbilanz (Jun)  
 CHN: Service PMI [Caixin]  
 JP: ausländ. WP-Käufe  
 EZ,DE,ES,FR,GB,IT: div. PMIs  
 EZ: EH-Umsatz (Jun)  
 GB: BoE-Zinsentscheid  
 US: AE Industrie (Jun)  
 US: AL-Erstanträge  
 US: Service PMI, Comp.PMI  
 US: Non-Mftg PMI [ISM]

#### Fr. (04.08.2017)

AUS: RBA-Zinsentscheid  
 AUS: EH-Umsatz  
 JP: Gehaltentwicklung  
 DE: AE Industrie (Jun)  
 ES: Industrie-Produktion  
 IT: EH-Umsatz (Jun)  
 CAN,US: AL-Quote (Jul)  
 CAN,US: Handelsbilanz  
 CAN: PMI [Ivey] (Jul)  
 US: NFP, Arbeitsmarkt-Daten

#### Mo. (07.08.2017)

AUS: Idx Bauleistung  
 JP: Währungsreserven  
 FR: Handelsbilanz  
 CH: CPI, Währungsreserven  
 GB: Hauspreis-Idx [Halifax]  
 CAN: Feiertag  
 US: Idx Arbeitsmarkt-Bedingg  
 US: Konsumenten-Kredite

#### Di. (08.08.2017)

AUS: Geschäftsklima  
 JP: Handelsbilanz  
 JP: Frühindikatoren  
 DE: Handelsbilanz  
 DE: Leistungsbilanz  
 CH: AL-Quote  
 GR: Industrie-Produktion  
 GB: 3M-BIP-Schätzung  
 US: Idx Optimismus [IBD/TIPP]  
 US: Öl-Lagerbestand [API]

#### Mi. (09.08.2017)

AUS: Konsum-Vertrauen  
 CHN: CPI, PPI (Jul)  
 JP: AE Maschinenwerkzeuge  
 FR: Budget-Bericht (Jun)  
 GR: CPI (Jul)  
 IT: Industrie-Produktion  
 PT: AL-Quote  
 CAN: Bau-Zulassungen(Jun)  
 US: Idx Stückkosten  
 US: Idx Produktivität  
 US: Hypoth.-Anträge [MBA]

Abk.: AUS-Australien / CAN-Kanada / CHN-China / CH-Schweiz / CZ-Tschechien / DE-Deutschland / ES-Spanien / EU-Europa / EZ-Eurozone / FR-Frankreich / GB-Großbritannien / IRL-Irland / IT-Italien / JP-Japan / KOR-Korea / NZL-Neuseeland / PL-Polen / PT-Portugal / RUS-Russland / SW-Schweden / US-U.S.A.

5J- 5-Jahreszeitraum / AE- Auftragseingang / AL- Arbeitslose(n) / Anz.- Anzahl / BIP- Bruttoinlandsprodukt / BP- Basispunkt(e) / CB- Conference Board / CPI- Konsumenten-Preisindex / div- diverse / [e]- erwartet, Erwartung / EH- Einzelhandel(s) / FDI- ausländische Direktinvestitionen / GH- Großhandel(s) / [i.B.]- im Bestand / Idx- Index / J/J-Jahresvergleich / LB- Lagerbestand / M/M-Monatsvergleich / Mftg- Manufacturing (erzeugendes Gewerbe) / P-Periode(n) / PCE- Persönl. Konsumausgaben / PMI- Einkaufsmanager-Index / PPI- Produzenten-Preisindex / Q/Q- Quartalsvergleich / TTM- letzte 12 Monate / Umfr.- Umfrage(n) / Ums.- Umsatz / Vj- Vorjahr / Vm- Vormonat / VP- Vorperiode / w- wöchentlich / w/w- Wochenvergleich / ytd- seit Jahresbeginn

Mehr Informationen – schnellere Informationen – folgen Sie uns auf Facebook (Like = Klick auf: ) oder auf Twitter (Klick auf: )

V.i.S.d.P.: Allan Valentiner  
 Herausgeber: AMF Capital AG  
 Eschersheimer Landstrasse 55  
 60322 Frankfurt am Main  
 Tel. +49 (0) 69 509 512 512  
[research@AMF-Capital.de](mailto:research@AMF-Capital.de)  
 Bildnachweis: iStockphoto

**Disclaimer:**  
 Den Informationen dieser Publikation liegen Informationen zugrunde, die der Herausgeber für verlässlich hält, ohne für deren Richtigkeit und Vollständigkeit eine Garantie zu übernehmen. Diese Zusammenstellung dient der Information und ist keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen und/oder eines Investment und/oder Fondsanteils. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für Entwicklungen in der Zukunft. Wir weisen darauf hin, dass Wertpapiere, die in dieser Information erwähnt werden, auch in den von uns beratenen Sondervermögen enthalten sein können und Aktionen Dritter hier Kursveränderungen bewirken können.  
 – Nur zur eigenen Verwendung. Nicht zur Weitergabe. –

Weitere rechtliche Hinweise unter [www.AMF-Capital.de](http://www.AMF-Capital.de).